

CASH

Buena moneda. Ojitos cerrados *por Alfredo Zaiat*

Deseconomías. La culpa es de los indios *por Julio Nudler*

Eduardo Basualdo: "En los '90 se acentuó la desindustrialización" *por Claudio Scaletta*

LA ECONOMIA QUE VIENE

Los riesgos del



Once de los principales consultores privados adelantan las perspectivas de la economía. No bajará la desocupación, habrá una leve recuperación del consumo y consideran que lo más probable es un nuevo ajuste fiscal. Todos coinciden que seguirá el 1 a 1. Y precisan los fantasmas que acecharán a José Luis Machinea.

Pronósticos de:

■ Miguel Angel Broda ■ Jorge Capitanich ■ Claudio Lozano ■ Fundación Mediterránea ■ Carlos Rodríguez
■ Daniel Artana ■ Héctor Valle ■ IEFE ■ Roberto Lavagna ■ Javier Finkman ■ Daniel Novak

Aljando Elias


Haga Click en su cabeza.

www.bancogalicia.com.ar
Internet Banking Galicia
Su Banco las 24 horas

Consulte todas las cuentas de su empresa a través de Internet.

Galicia Office. La forma más sencilla, práctica y económica de obtener información para la toma de decisiones.

PARA MÁS INFORMACIÓN LLAME AL 4329-6585 DE LUNES A VIERNES DE 7 A 20 HS.

Banco Galicia 
A usted lo beneficia

Concursos y QUEBRADAS

Durante los años '80, las remeras con la inscripción "Fruit of the Loom" invadieron Buenos Aires. Apenas por encima de esa leyenda, el dibujo de las frutas naranjas, violetas y rojas se había hecho tan famoso como la imagen de la lengua de los Rolling Stones. Pero los tiempos cambiaron. El esplendor y la fama se agotaron, las ventas de la textil cayeron en picada y la estadounidense Fruit of the Loom Ltd. se vio obligada a solicitar el concurso de acreedores. La firma de Delaware necesita un préstamo de 625 millones de dólares para empezar a sanear sus finanzas y poder sobrevivir. De ese proceso depende la suerte de los 40.000 empleados que la fabricante de remeras y ropa interior posee en todo el mundo.



la Frase

"No compren velas", recomendó el ministro de Economía, José Luis Machinea, ante la consulta de un periodista sobre los reiterados cortes de energía eléctrica y el miedo de la gente de quedar oscuras la noche del 31. A Machinea le faltó decir que "el que apuesta a las velas pierde".

EL ACERTIJO

Empleando todos los dígitos del 1 al 9, en su orden y sin repetir ninguno, debe obtenerse una cifra que, sometida a cualquiera de las cuatro operaciones (sumar, restar, dividir o multiplicar), de como resultado el número 100.

123 - 45 - 67 + 89 = 100
Respuesta

el libro

Negocios son negocios

—Los empresarios que financiaron el ascenso de Hitler al poder—

Daniel Muchnik



Grupo editorial Norma
A Hitler no lo apoyaron sólo los fanáticos y los violentos. A su lado también crecieron Henry Ford, la General Motors, banqueros, petroleros de todo el mundo, argentinos y los grandes conglomerados industriales de Alemania. "Ellos abastecieron al ejército alemán, convirtieron a los prisioneros de los campos de concentración en trabajadores esclavos de sus fábricas. Trabajaron a favor de una máquina de muerte que daba extraordinarios réditos económicos", se lee a lo largo de 219 páginas del libro del periodista Daniel Muchnik, quien revela la ruta del "dinero manchado de sangre" del nazismo.

la Posta

Los representantes de los Estados Unidos y la presidenta panameña, Mireya Moscoso, brindaron con vino argentino el mediodía del viernes pasado, cuando el Canal de Panamá pasó de control. Viña Fundación de Mendoza Prestigio fue el tinto seleccionado para el brindis oficial en la ceremonia del histórico traspaso del canal. Ese vino, seleccionado entre los cien del siglo por un jurado internacional, es producto de la zona de Santa Rosa, en el este de Mendoza, de corte de variedades Malbec y Cabernet Sauvignon, del que sólo hay 2400 botellas.

ran King

—franquicias de empresas de alimentos—

1. McDonald's	fast food
2. Bonafide	café y chocolates
3. El Noble Repulgue	empanadas
4. Delicity	panadería - cafetería
5. Florentino	panadería artesanal
6. Antojos	panadería - cafetería
7. Medialunas Le Crois	panadería
8. Chipacitos Mitai	panificados
9. Pizza Box	pizza y pastas
10. Il Gatto Trattorias	restaurante

Fuente: Franchising Advisors

La recesión afectó al negocio de las franquicias, pero pese a ello la cantidad de locales franquiciados aumentó un 10 por ciento en 1999. Pese a la crisis, "las empresas con más resto (caso McDonald's), con más historia (Bonafide) o astucia (El Noble Repulgue)" pudieron mantenerse al tope del ranking, según la revista Franchising Advisors.

buscando

Cartel

Por seductoros que resulten sus playas y atractivos los negocios que puedan realizarse en su territorio, el gobierno de Colombia no consigue que turistas y empresarios desafíen los riesgos de viajar a su país. Ni siquiera las tarifas promocionales de 40 dólares la habitación doble en un cinco estrellas permiten superar el magro nivel de ocupación del 35 por ciento promedio que registran sus desolados hoteles de lujo. Las empresas argentinas Impsa, Techint y Comercial del Plata, con intereses en ese país, decidieron ayudar a la embajada colombiana en una campaña depuradora de imagen.

empr ESas

Uno de cada tres pesos que Repsol-YPF invertirá en todo el mundo lo destinará hacia la Argentina. De acuerdo con las cifras que dio a conocer la petrolera española, en los próximos tres años invertirá un total de 11.800 millones de dólares, de los cuales 4434 millones vendrán a la Argentina. El 40 por ciento del monto global se destinará a la exploración y producción de gas y petróleo, y el 24 por ciento en refinado y marketing.

EL CHISTE

—¿Es aquí donde dan clases baratas de inglés?
—If, if... between, between,

el Dato

La municipalidad de San Carlos de Bariloche decidió darle verdadero sentido al Incentivo Fiscal para la regularización de deudas comunales. Los contribuyentes son recibidos en la oficina de Rentas del centro cívico con un servicio de chocolate y café gratuito, para endulzar la espera. El intendente, Atilio Feudal, prefirió dejar de lado hacerle honor a su apellido y en cambio dispuso democráticamente la instalación de asientos y estacionamiento sin cargo para quienes se acercan a acogerse a un plan de pagos. Como para hacer más acogedor el cobro de impuestos. Doctor Silvani, ¿las medialunas y el mate, para cuándo?

Los riesgos del 2000

POR MAXIMILIANO MONTENEGRO

Peor que en el '99, difícil. Sin embargo, la economía del 2000 no dará respiro a los argentinos que padecen desempleo, pobreza o deben adecuar sus gastos al disminuido poder de compra de sus ingresos. Tampoco traerá demasiado alivio a aquellos que deben pagar altas tasas de interés por sus deudas, o viven la incertidumbre de sacar un crédito, sea en dólares o en pesos. Seguirá siendo una economía de crisis, que —como durante toda la Convertibilidad— dependerá de lo que ocurra en el escenario internacional. Once analistas privados explicaron a Cash cuáles son los riesgos para el programa económico en el año que se inicia.

—¿Cuál es el plan "B" en caso de que no se apruebe el paquete tributario? —preguntó uno de los operadores de la city durante una de las conferencias telefónicas que mantuvieron por estos días con el equipo de José Luis Machinea.

—Si el paquete no pasa en el Congreso, yo vendo (bonos de) Argentina, lo sorprendió, con jerga de broker, un alto funcionario de Economía.

Fue días antes de que los legisladores, finalmente, dieran el visto bueno al proyecto impositivo. Más allá de la ironía, la anécdota vale para demostrar que en el Palacio de Hacienda son conscientes de que el programa económico se mueve en un sendero muy angosto. Y que Machinea está jugando fuerte a ganarse la simpatía de los inversores, aun a costa de mimetizarse con ellos.

En la lógica del equipo aliancista, el ajustazo fiscal servirá para recobrar la confianza de los inversores, encargados de aportar el combustible al motor de la Convertibilidad. El razonamiento es el siguiente: a mayor ingreso de capitales menores tasas de interés, crédito más barato para empresas y particulares y, en consecuencia, mejores perspectivas para el consumo y la inversión. Paralelamente, Machinea espera un ambiente internacional favorable. Sin sobresaltos en lo financiero. Y estimulante para las exportaciones, por el repunte en el precio de las commodities, la vuelta del crecimiento en Brasil, la apreciación del real en

comparación con el '99 y la expansión conjunta de Estados Unidos, Europa y Japón.

"Estamos saliendo de la recesión más rápido que en el Tequila. Podemos crecer bastante más que el 3,5 por ciento (que figura en el Presupuesto). Los consultores se van a equivocar", dicen en Economía. También explican que, por ahora, ese entusiasmo no se manifiesta sólo en privado, para no descubrir una carta de negociación con el Fondo Monetario. El viernes próximo aterrizará en Buenos Aires una misión del FMI, para repactar las metas fiscales. "Si el Gobierno previera un crecimiento mayor, también estaría reconociendo mayores ingresos tributarios y, entonces, el Fondo exigiría menos déficit", argumentan.

Sea como fuere, aun suponiendo que todos los vientos soplaran a favor, los analistas privados son más cautos (ver cuadros). Uno de los más optimistas, Daniel Artana, de FIEL, afirma que, "en el mejor de los casos, en el 2000 se va recuperar lo que se perdió en el '99. Está claro que no va a ser un año espectacular", asegura. Dos datos marcan que el humor social no mejoraría. Primero, el consenso entre los consultores es que el desempleo se mantendrá en los niveles actuales, con lo que salarios y condiciones laborales seguirán en el tobogán. Segundo, tras el ajuste de gastos que forzó la recesión, el consumo de las familias será menor al del año '98. Para colmo, si

Acuerdo: "El consenso entre los consultores es que el desempleo se mantendrá en los niveles actuales. Los salarios y condiciones laborales seguirán en el tobogán."

los desvíos en el déficit fiscal que anticipan las consultoras, respecto de la meta de 4500 millones acordada con el FMI, se confirmaran, el Gobierno se vería obligado a aplicar otro ajuste, con recortes adicionales de gasto público.

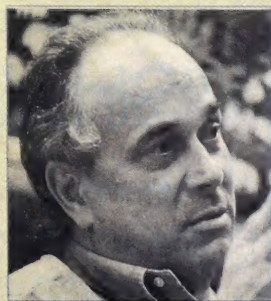
Más allá de ese escenario de base, los economistas también alertan sobre una serie de riesgos que, en mayor o menor medida, amenazan con descolocar todos estos pronósticos, como ocurrió el año anterior (ver aparte). Son los siguientes:

◆ **Riesgo de que se frene la reactivación:** Para algunos, ya hoy va en camino de hacerse realidad. Daniel Novak, de CeDEI, señala que el paquete fiscal asestará un duro golpe al consumo, porque les quita capacidad adquisitiva a los sectores de clase media y media alta que venían sosteniendo cierto nivel de demanda interna. Según Novak, "a menos que el Gobierno aplique en tres o cuatro meses un conjunto de medidas orientadas a estimular las exportaciones", la economía se estancaría. Pero aun si se aplicaran medidas "pro-competitividad"—subsídios, baja de aportes, etc.—, que encuentran un obstáculo en el estrecho margen fiscal, apenas "se podría crecer entre 1,5 y 2 por ciento", explica quien el año pasado más acercó el bochín de los pronósticos. El ex viceministro de Roque Fernández, Carlos Rodríguez, hoy director del CEMA, también coincide en que, después del impuestazo, la recuperación se demo-

Pronósticos fallidos

El 3 de enero de 1999, cuando Cash publicó los pronósticos de los consultores para ese año, todos hicieron sus apuestas... suponiendo que Brasil no devaluara. Si bien varios contemplaban la posibilidad, ninguno la incluyó dentro del escenario más probable. Y, por eso, apenas unos días después, las perspectivas de los gurúes para todo el año ya eran historia. La mayoría proyectaba que la economía argentina crecería entre 1 y 2 por ciento. Aunque todavía no están las cifras definitivas el PBI habría caído alrededor del 3,5 por ciento. Entre todos, CeDei fue la consultora que más se arrimó, ya que pronosticó una baja del 1 por ciento.

Pronósticos economía



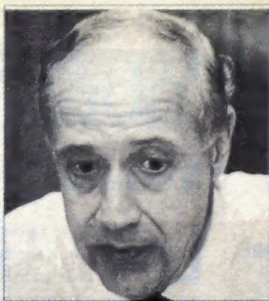
Carlos Rodríguez, del CEMA.



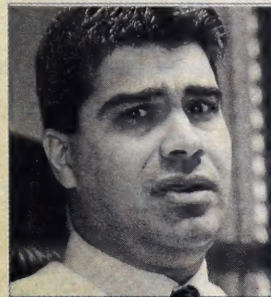
Miguel Angel Broda, gurú de la city.



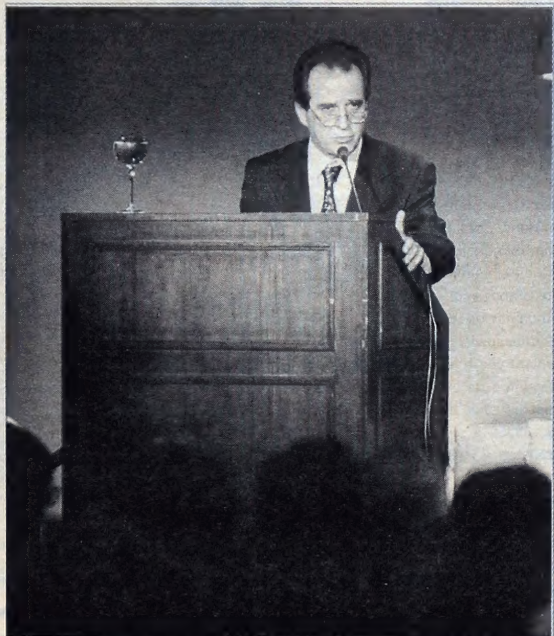
Daniel Artana, de FIEL.



Roberto Lavagna, de Ecolatina.



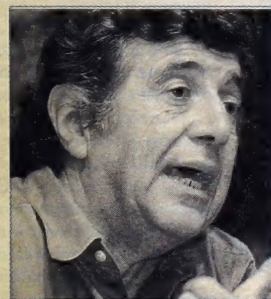
Jorge Capitanich, de M-Unit.



José Luis Machinea, ministro de Economía. Los riesgos del 2000.



Claudio Lozano, del IDEP-CTA.



Héctor Valle, de FIDE.



Daniel Novak, del CeDEI.

■ Difícilmente el 2000 pueda ser peor de lo que se vivió en 1999.

■ Aun así, once de los principales consultores privados aseguran que el desempleo se mantendrá en los niveles actuales y que el consumo será menor al de 1998.

■ Además, anticipan que el déficit fiscal sería mayor al que prevé José Luis Machinea, incluso después del impuestazo. Y consideran como muy probables nuevos anuncios de ajuste fiscal hacia mediados de año.

■ El ajuste llegaría también a las provincias y crecería el peligro de estallidos sociales.

■ El riesgo más concreto es que se pueda frenar la recuperación económica. Pero, ante un cambio en el escenario internacional, no se descarta que la economía vuelva a caer en recesión.

rá y agrega: "las perspectivas para el crecimiento y el empleo no son buenas".

Otros analistas, además, sostienen que existe un problema serio en la escasez de crédito. Es sabido que sin crédito no se crece, y hasta ahora —rompiendo la lógica a la que apuesta Machinea— la baja del "riesgo-país" no se tradujo en mayor financiamiento para empresas y particulares. La causa estaría en una actitud conservadora de los bancos, ansiosos por hacer negocios con los baches financieros de las provincias y el gobierno nacional, antes que con los privados. Esta situación marcaría una recuperación mucho más lenta que la salida de la recesión del Tequila.

◆ **Riesgo de caer de nuevo en recesión:** Se concretaría de inmediato de ocurrir un shock financiero internacional. Hoy no es lo más probable, pero es una posibilidad que nadie descarta de plano. "El riesgo abierto más importante es una corrección de la Bolsa en Estados Unidos. Si finalmente el mundo se da cuenta de que Wall Street está cara y ajusta sus precios entre 20 y 30 por ciento, ha-

bría una fuga abrupta de capitales de Argentina. Porque habría un cambio de portafolio generalizado en los fondos de inversión en contra de los países emergentes", explica Javier Finkman, del HSBC. El otro evento que podría detonar un proceso similar, aunque menos violento, sería "una suba de la tasa de interés norteamericana de más de 0,5 de punto", coinciden Finkman y Artana. Sin financiamiento, como en el '95, tras la crisis mexicana, o en el '98, después del colapso ruso, el país quedaría sumergido en otra recesión.

Semejante fragilidad ante eventos que el gobierno argentino no controla, no es casual. Un déficit de cuenta corriente (déficit comercial, más pago de intereses de la deuda, más rojo de servicios reales) de más de 4 puntos del producto enciende las luces de alerta en el tablero de los inversores. Porque significa que el país está viviendo de prestado, gracias al financiamiento de los capitales externos, por encima de un límite que en los "mercados" consideran razonable. Y este año Argentina volverá a superar, cómodamente, esa línea roja, que varios iden-

Ajuste: "Si los desvíos en el déficit fiscal que anticipan las consultoras se confirman, el Gobierno se vería obligado a anunciar otro ajuste fiscal a mitad de año."

tifican como uno de los factores que desató el pánico en las crisis mexicana y asiática.

◆ **Riesgo de otros ajustes fiscales y crisis social:** "Es previsible que avanzando el año sean necesarios otros ajustes fiscales, lo cual condicionaría aún más la recuperación del consumo", dice Héctor Valle, de FIDE. "Si no se logra provocar el shock de confianza que espera Machinea, el tiro podría salir por la culata, y este ajuste abrir un círculo vicioso: si no hay crecimiento serán necesarios nuevos ajustes para cerrar las cuentas fiscales y calmar la desconfianza de los mercados", explica Novak.

Sin pensar en un escenario tan dramático, Luis Secco, del Estudio Broda, también anticipa más ajuste fiscal. Considera que aun para llegar a un déficit de 6000 millones, muy superior al planteado en el Presupuesto, el secretario de Hacienda, Mario Vicens, "tendrá que sentarse sobre la caja y soportar las presiones de otros ministerios". Incluso así, "es muy probable que haya un recorte adicional del gasto público hacia agosto-septiembre", estima. Si se tiene en cuenta que el Fondo Monetario presionará también por el ajuste en las provincias, todo indica que la temperatura social subirá. "Sí, hay riesgo de estallido social. Pero si los problemas como Corrientes no se solucionan sin enviar a las provincias un avión lleno de plata, corremos el riesgo de que la Convertibilidad vuelle en pedazos", reconoció días atrás,

ante este diario, el gurú de la city Miguel Angel Broda.

◆ **Riesgo de devaluación:** Todos los consultados confían en que a fin de año un peso siga valiendo un dólar. Más aún, nadie cree que, a corto plazo, tenga sentido dolarizar ahorros, desaprovechando una tasa de interés en pesos bastante más atractiva que en dólares. Y llegado el caso de una fuga masiva de capitales, tampoco se duda de la convicción de De la Rúa para defender la Convertibilidad o, en una situación extrema, dolarizar antes que devaluar.

Sin embargo, la discusión sobre el atraso cambiario cobrará cada vez mayor estado público. Roberto Rocca, del poderoso Grupo Techint, abrió el juego a fines de agosto, durante la Conferencia Industrial en Córdoba. Tres semanas atrás, Manuel Sacerdote, del BankBoston, dejó trascender que, tarde o temprano, los mercados presionarían sobre el peso, porque "el gobierno de la Alianza todavía no ha sido testeado". Esta semana, el titular de Iveco, el italiano Giancarlo Boschetti, pidió devaluación en declara-

ciones a un diario español, que luego fueron relativizadas. En algunos de estos comentarios no pocos ven mensajes al Gobierno para que adopte medidas pro empresarias, con el fin de mejorar la rentabilidad de quienes compiten con productos extranjeros y se quejan de costos argentinos demasiado altos en dólares.

Otros, en cambio, lo interpretan como el inicio de ataques más frontales contra la Convertibilidad. "Hasta 1995, había un acuerdo dentro del establishment acerca de sostener la Convertibilidad, en el marco de un proceso de privatizaciones que benefició a operadores locales y extranjeros. Pero desde entonces los grupos empresarios que vendieron sus paquetes accionarios se posicionaron en divisas, mientras otros se quedaron con una base productiva orientada a la exportación y, por lo tanto, necesitan un tipo de cambio más alto para que el negocio cierre", explica Claudio Lozano, del IDEP-CTA. Y está convencido de que "durante este año se van a afirmar las discusiones sobre el tipo de cambio". ■

LOS DEFICIT QUE IMPORTAN: FISCAL Y DEL SECTOR EXTERNO

En millones de pesos

	Déficit fiscal Nación	Pcias	Necesidad de Financ. del gobierno	Déficit de cta cte. (En % del PBI)
Broda	6.000	2.500	19.000	4,6
CEMA	4.500	-	16.282	5,0
CeDEI	6.000	-	-	-
Ecolatina	6.100	-	-	5,0
FIDE	5.500	-	-	5,0
FIEL	4.500	1.500	-	-
HSBC	5.400	2.000	18.600	4,6
IDEP	6.000	2.000	20.000	6,0
IEFE	5.200	-	-	4,5
M-Unit	4.500	1.400	17.500	4,9
Mediterránea	5.044	1.900	-	4,6
Promedio	5.340	1.883	18.276	4,9
Gobierno	4.500	-	17.500	4,4

LOS PRONOSTICOS DEL 2000

Variación porcentual

	PBI	Consumo	Inversión	Expo.	Impo.	Desempleo	Peso/dólar
Broda	2,9	2,4	7,5	6,9	6,8	13,5	1
CEMA	2,5	2,2	-	5,9	11,0	13,6	1
CeDEI(*)	0,5/2,0	0,0	-	-	-	14,5	1
Ecolatina	3,0	2,3	10,0	6,3	11,1	13,7	1
FIDE	2,8	2,7	6,0	12,0	16,0	14,0	1
FIEL	2,9	2,4	2,3	10,0	6,0	13,1	1
HSBC	3,6	3,2	7,1	8,3	7,9	12,8	1
IDEP	2,0	1,0	4,0	10,0	12,0	14,0	1
IEFE	3,1	2,9	6,5	8,2	-	14,0	1
M-Unit	3,6	3,0	5,9	10,0	13,0	13,5	1
Mediterránea	3,6	4,7	4,2	8,1	8,4	13,7	1
Promedio	2,9	2,4	5,9	8,6	10,2	13,7	1
Gobierno(**)	3,5	2,9	8,4	7,0	10,5	-	1

(*) Dos escenarios: para el promedio se toma el de mayor aumento del PBI.

(**) Pronósticos incluidos en el Presupuesto 2000.

■ Los defensores de la globalización resaltan sus logros en el desarrollo tecnológico, del crecimiento económico, de la circulación de ideas.

■ Los opositores a la globalización, por su parte, son categóricos: el liberalismo salvaje favoreció la concentración del poder económico.

■ Cabe reconocer la dificultad de zanjar el debate que existe sobre la globalización entre los pesimistas y los optimistas.

■ La globalización parece ser mejor aceptada en otros ámbitos como el de la Justicia. Con el proceso al ex dictador Augusto Pinochet y la creación del Tribunal Penal Internacional.

■ Lo importante en el debate actual acerca de la renovación de la política económica es el esfuerzo para tener en cuenta el hombre y su bienestar.

POR OLIVIER PRADET *

La globalización no es un fenómeno nuevo. Esa palabra es utilizada, cada vez más, por los medios, los economistas y los políticos. Sin embargo, el concepto sigue siendo impreciso y, en consecuencia, poco entendido por los ciudadanos quienes, cotidianamente, tropiezan con sus efectos, ya sean negativos o positivos. Quieren saber si la globalización es una evolución feliz o la causa de sus tormentos. En otros términos, los ciudadanos quieren saber si esta tendencia es un Arca de Noé que salvará la humanidad del diluvio social o, al contrario, un Titanic económico del cual sólo se salvarán los que viajan en primera clase.

Los defensores de la globalización resaltan sus logros en el desarrollo tecnológico, del crecimiento económico, de la circulación de ideas. Con cierto fundamento, pueden afirmar que la aventura de la ciencia y la tecnología nos ha llevado muy lejos de la "edad de piedra" en términos de eficiencia productiva y de bienestar. Basta observar que los niveles tecnológicos nunca antes alcanzados permiten, hoy, producir más y mejor.

La apertura económica favoreció el desarrollo del comercio internacional y la interdependencia de las economías. Estos resultados refuerzan el mito de la economía mundializada inahundible. Sin embargo, siguen los problemas de desocupación, de pobreza, de contaminación ambiental. Y si no se rectifica el rumbo de las políticas económicas, el liberalismo corre el riesgo de romperse al mero roce con la realidad social.

Los mundialistas también destacan, con razón, las inmensas potencialidades económicas ofrecidas por las tecnologías de la información cuyo paradigma, cuando no es desviado de su propósito, es la difusión casi instantánea del saber científico. De hecho, la revolución de la información, como las revoluciones industriales del siglo pasado, está provocando cambios tecnológicos acelerados. A su vez estas transformaciones están modificando profundamente las costumbres sociales, los estilos de vida de la gente y las relaciones interpersonales.

La globalización parece ser mejor aceptada en otros ámbitos como el de la Justicia. Con el proceso al ex dictador Augusto Pinochet y la creación del Tribunal Penal Internacional, el derecho se impone como valor supremo en las relaciones internacionales.

Los opositores a la globalización, por su parte, son categóricos: el ti-



¿La globalización es una evolución feliz o la causa de los tormentos?

EL DESTINO DE UN MUNDO GLOBALIZADO

¿Arca de Noé o Titanic económico?

Críticos y defensores de la globalización tienen argumentos válidos para sostener sus respectivas posiciones. ¿Y la Tercera Vía?

món del mundo no se puede dejar en la "mano invisible" de Adam Smith, el economista (no confundirlo con el desafortunado capitán del "Titanic" Edward Smith), sin correr el riesgo de hundirlo. Para ellos el liberalismo salvaje favoreciendo, por un lado, la concentración del poder económico en algunas empresas internacionales y reduciendo, por el otro, el papel del

Estado, amenaza la cohesión social, la seguridad jurídica y la democracia. La realidad tiende a darles la razón. En efecto, se observa un incremento de la desocupación, de la desigualdad social, de la violencia. El Estado que durante mucho tiempo tuvo un papel distributivo y de regulador social no tiene en la actualidad la capacidad de mantener un sistema de seguridad social mínimo y de llevar a cabo una política de lucha contra la pobreza. Pero, si la política de privatizaciones realizadas para reducir el nivel de endeudamiento de los Estados ha fragilizado sectores económicos enteros. Como si fuera poco, la competencia, defendida por los neoliberales, está ganando espacio en las relaciones entre los Estados a costas de la cooperación internacional. Esa corriente puede revelarse peligrosa si no se fijan límites.

El rechazo de la economía de mercado tampoco debe implicar un retorno al keynesianismo ortodoxo. La experiencia ha demostrado que el Estado burocrático y clientelista no es portador de un proyecto de sociedad. Este genera muchas veces rigideces, gastos improductivos y corrupción. La resistencia a la globalización mucho menos debe legitimizar el desarrollo del autoritarismo, nacionalismo y xenofobia. A esta altura, cabe reconocer la dificultad de zanjar el debate que existe sobre la globalización entre los pesimistas y los optimistas. Pues, por lo visto, los dos campos presentan argumentos muy válidos. Una corriente política, en cambio, hace suya la exigencia de humanizar la economía y recuperar el papel regulador del Estado. Se habla de la Tercera Vía.

* Investigador en Ciencias Políticas (Universidad Pierre Mendès-France de Grenoble).

"Sin com"

POR CLAUDIO SCALETTA

El economista Eduardo Basualdo, coordinador del área de Economía y Tecnología del Flaco e investigador del IDEP-CT y del Conicet, es autor de conocidas obras de análisis de la estructura económica argentina que han tenido como eje la nueva configuración del poder económico y su articulación con los procesos de endeudamiento externo y promoción industrial, en particular a partir del quiebre de mediados de la década del '70. Entre sus últimos trabajos se encuentra un pequeño pero minucioso análisis de las nuevas relaciones de propiedad territorial en la provincia de Buenos Aires. En diálogo con *Cash* consideró indispensable cambiar la relación de precios relativos que hoy favorece a los servicios, promover la inversión y combatir la fuga de capitales.

¿Cuáles son los rasgos estructurales más relevantes que deben enfrentar el nuevo gobierno?

—Durante los '90, en la economía argentina se acentuó un proceso de largo plazo que puede caracterizarse como desindustrialización; la que a su vez tiene dos dimensiones. La primera, a nivel macroeconómico, consiste en el retroceso relativo de la producción industrial en favor de los servicios, en particular a partir de las privatizaciones, pero que también se manifiesta en términos de desintegración industrial y que supone un cambio en la estructura de precios relativos. La segunda dimensión, a nivel microeconómico, es un cambio en el comportamiento empresarial. Muchas de las grandes firmas que tienen las mayores rentabilidades de la economía industrial y de servicios, reinvierten una parte muy escasa de su excedente. En el estudio del INDEC sobre las 500 firmas más grandes puede verse que esas empresas generan aproximadamente el 40 por ciento del valor

Capital: "Existe un proceso de centralización del capital en grandes empresas cuyo núcleo central invierte poco y saca mucho dinero al exterior".

agregado, pero sólo aportan alrededor del 25 por ciento de la inversión bruta fija. Para sintetizar: existe un proceso de centralización del capital cuyo núcleo central invierte poco y saca mucho dinero al exterior.

¿Cómo se revierte la situación? —Hay dos temas centrales. Lo primero es revertir la relación de precios. El sector servicios tiene precios muy caros respecto del resto de la economía y específicamente de la producción industrial, en particular la transformable. Es interesante mencionar en este sentido que incluso en la cuestión arancelaria, Argentina no aprovecha toda la protección que podría aplicar sin entrar en conflicto con las normativas de la Organización Mundial del Comercio. Tenemos un arancel muy bajo y aquí hay campo de acción. **¿Es posible bajar el precio de los servicios teniendo en cuenta las pautas contractuales preexistentes?**

ORT - Formación de Excelencia para tu Salida Laboral en el Nuevo Milenio

Nuestro Objetivo
Tu futuro laboral

Carrera
Administración de Negocios, Empresas Productivas y de Servicios

Titulos Oficiales (A 763)
Vacantes limitadas. Inscríbete ya!
Consultá por Otras Carreras

Yatay 240 - Capital - Tel.: 4958-4411
recito1@ort.edu.ar - www.ort.edu.ar

ORT
UTIX
ARGENTINA
INSTITUTOS DE TECNOLOGÍA

■ Los defensores de la globalización resaltan sus logros en el desarrollo tecnológico, del crecimiento económico, de la circulación de ideas.

■ Los opositores a la globalización, por su parte, son categóricos: el liberalismo salvaje favoreció la concentración del poder económico.

■ Cabe reconocer la dificultad de zanjar el debate que existe sobre la globalización entre los pesimistas y los optimistas.

■ La globalización parece ser mejor aceptada en otros ámbitos como el de la Justicia. Con el proceso al ex dictador Augusto Pinochet y la creación del Tribunal Penal Internacional.

■ Lo importante en el debate actual acerca de la renovación de la política económica es el esfuerzo por tener en cuenta el hombre y su bienestar.

POR OLIVIER PRADET *

La globalización no es un fenómeno nuevo. Esa palabra es utilizada, cada vez más, por los medios, los economistas y los políticos. Sin embargo, el concepto sigue siendo impreciso y, en consecuencia, poco entendido por los ciudadanos quienes, cotidianamente, tropiezan con sus efectos, ya sean negativos o positivos. Quien sabe si la globalización es una evolución feliz o la causa de sus tormentos. En otros términos, los ciudadanos quieren saber si esta tendencia es un Arca de Noé que salvará la humanidad del diluvio social o, al contrario, un Titanic económico del cual sólo se salvarán los que viajan en primera clase.

Los defensores de la globalización resaltan sus logros en el desarrollo tecnológico, del crecimiento económico, de la circulación de ideas. Con cierto fundamento, pueden afirmar que la aventura de la ciencia y la tecnología nos ha llevado muy lejos de la "edad de piedra" en términos de eficiencia productiva y de bienestar. Basta observar que los niveles tecnológicos nunca antes alcanzados permiten, hoy, producir más y mejor.

La apertura económica favoreció el desarrollo del comercio internacional y la interdependencia de las economías. Estos resultados refuerzan el mito de la economía mundializada inabundante. Sin embargo, siguen los problemas de desocupación, de pobreza, de contaminación ambiental. Y si no se rectifica el rumbo de las políticas económicas, el liberalismo corre el riesgo de romperse al mero roce con la realidad social.

Los mundialistas también destacan, con razón, las inmensas potencialidades económicas ofrecidas por las tecnologías de la información cuyo paradigma, cuando no es desviado de su propósito, es la difusión casi instantánea del saber científico. De hecho, la revolución de la información, como las revoluciones industriales del siglo pasado, está provocando cambios tecnológicos acelerados. A su vez estas transformaciones están modificando profundamente las costumbres sociales, los estilos de vida de la gente y las relaciones interpersonales.

La globalización parece ser mejor aceptada en otros ámbitos como el de la Justicia. Con el proceso al ex dictador Augusto Pinochet y la creación del Tribunal Penal Internacional, el derecho se impone como valor supremo en las relaciones internacionales.

Los opositores a la globalización, por su parte, son categóricos: el li-

EL DESTINO DE UN MUNDO GLOBALIZADO

¿Arca de Noé o Titanic económico?

Críticos y defensores de la globalización tienen argumentos válidos para sostener sus respectivas posiciones. ¿Y la Tercera Vía?

món del mundo no se puede dejar en la "mano invisible" de Adam Smith, el economista (no confundirlo con el desafortunado capitán del "Titanic" Edward Smith), sin correr el riesgo de hundirlo. Para ellos el liberalismo salvaje favoreciendo, por un lado, la concentración del poder económico en algunas empresas internacionales y reduciendo, por el otro, el papel del

Papel: Una corriente política hace suya la exigencia de humanizar la economía y recuperar el papel regulador del Estado. Se habla de la Tercera Vía.

Estado, amenaza la cohesión social, la seguridad jurídica y la democracia. La realidad tiende a darle la razón. En efecto, se observa un incremento de la desocupación, de la desigualdad social, de la violencia. El Estado que durante mucho tiempo tuvo un papel distributivo y de regulador social no tiene en la actualidad la capacidad de mantener un sistema de seguridad social mínimo y de llevar a cabo una política de lucha contra la pobreza. Pero, la política de privatizaciones realizadas para reducir el nivel de endeudamiento de los Estados ha fragilizado sectores económicos enteros. Como si fuera poco, la competencia, defendida por los neoliberales, está ganando espacio en las relaciones entre los Estados a costa de la cooperación internacional. Esa corriente puede revelarse peligrosa si no se fijan límites.

El rechazo de la economía de mercado tampoco debe implicar un retorno al keynesianismo ortodoxo. La

experiencia ha demostrado que el Estado burocrático y clientelista no es portador de un proyecto de sociedad. Este genera muchas veces rigideces, gastos improductivos y corrupción. La resistencia a la globalización mucho menos debe legitimar el desarrollo del autoritarismo, nacionalismo y xenofobia. A esta altura, cabe reconocer la dificultad de zanjar el debate que existe sobre la globalización entre los pesimistas y los optimistas. Pues, por lo visto, los dos campos presentan argumentos muy válidos. Una corriente política, en cambio, hace suya la exigencia de humanizar la economía y recuperar el papel regulador del Estado. Se habla de la Tercera Vía.

¿Qué es la Tercera Vía? Para algunos es un grál político. Para otros es más que un recurso de marketing político. Pues detrás de esta retórica, no existe un cuadro teórico consensual. Sin embargo, lo importante en el debate actual acerca de la renovación de la política económica es el esfuerzo para tener en cuenta el hombre y su bienestar. Se nota que la opción social en el desarrollo económico parece encontrar más eco dentro de la sociedad y hasta en los foros empresariales como el de Davos. Los responsables políticos y económicos se han dado cuenta de que la economía a corto humano puede abrir nuevas perspectivas de crecimiento y rechazar la idea nihilista del fin de la historia. Tal vez no sea suficiente para llegar a puerto seguro, pero es mejor que navegar a ciegas.

* Investigador en Ciencias Políticas (Universidad Pierre Mendès-France de Grenoble).

"Sin conflicto no se podrá cambiar nada"

POR CLAUDIO SCALETTA

El economista Eduardo Basualdo, coordinador del área de Economía y Tecnología, de Flasco e investigador del IDEP-CTA y del Conicet, es autor de conocidas obras de análisis de la estructura económica argentina que han tenido como eje la nueva configuración del poder económico y su articulación con los procesos de endeudamiento externo y promoción industrial, en particular a partir del quiebre de mediados de la década del '70. Entre sus últimos trabajos se encuentra un pormenorizado análisis de las nuevas relaciones de propiedad territorial en la provincia de Buenos Aires. En diálogo con Cash considero indispensable cambiar la relación de precios relativos que hoy favorece a los servicios, promover la inversión y combatir la fuga de capitales.

¿Cuáles son los rasgos estructurales más relevantes que deberá enfrentar el nuevo gobierno?

—Durante los '90, en la economía argentina se acentuó un proceso de largo plazo que puede caracterizarse como desindustrialización, la que a su vez tiene dos dimensiones. La primera, a nivel macroeconómico, consiste en el retroceso relativo de la producción industrial en favor de los servicios, en particular a partir de las privatizaciones, pero que también se manifiesta en términos de desintegración industrial y que supone un cambio en la estructura de precios relativos. La segunda dimensión, a nivel microeconómico, es un cambio en el comportamiento empresarial. Muchas de las grandes firmas que tienen las mayores rentabilidades de la economía, industriales y de servicios, reinvierten una parte muy escasa de su excedente. En el estudio del INDEC sobre las 500 firmas más grandes puede verse que esas empresas generan aproximadamente el 40 por ciento del valor

Se invierte poco, grandes empresas fugan capitales, los precios relativos no favorecen a la industria y una estructura impositiva regresiva es la descripción que hace Eduardo Basualdo del actual modelo económico.

—Esto es muy relativo, cuántas pautas se han modificado en el mercado de trabajo y también eran derechos adquiridos. ¿Se puede seguir ajustando sobre el mercado de trabajo?

—La desocupación estructural es un factor muy importante en la depresión de los salarios. Opera en términos clásicos como un ejército de reserva. Hoy la discusión es cómo uno no queda afuera del mercado, y no discute remuneraciones. Es una forma de disciplinar a los trabajadores. Y cuando el capital concentrado encuentra este tipo de claves disciplinadoras, difícilmente las abandona. Hasta hoy el mercado de trabajo ha sido una de las variables de ajuste fundamentales, no obstante, en muchas discusiones acerca de la competitividad de la economía argentina se sigue considerando ajustar por ese lado. Entonces la búsqueda de competitividad tiene que pasar por la reducción de la tasa de beneficios, no de salarios. Usted mencionó dos temas centrales, ¿cuál es el segundo?

—Con un comportamiento del capitalismo argentino como el de ahora, donde su inversión es escasa, su rentabilidad es alta y hay una fuga de capitales muy importante, difícilmente se puede avanzar. No sólo hay que cambiar los precios relativos e incentivar la producción de bienes, sino que aquellos que están en la producción de bienes tienen que invertir. Argentina tiene una muy baja tasa de inversión, aunque sea más alta que la de la década del '80, que fue desastrosa.

Este comportamiento de los grandes grupos, que tienen altísima rentabilidad en la economía interna pero que a su vez sacan dinero del país, no contraría la lógica interna del capital?

—No, aunque pareciera paradójico, porque existen mercados cautivos, oligopolios o monopolios, con alta rentabilidad en términos locales e internacionales, y en el resto de la economía escasos nichos de inversión alternativos. Por lo tanto, hay una com-



Eduardo Basualdo, economista e investigador de Flasco, del Conicet y del IDEP-CTA.

petencia entre las tasas de rentabilidad de los servicios y la producción de bienes y las tasas de rentabilidad financieras. El cambio de capital fijo a activos financieros tiene que ver con este fenómeno.

¿Qué pasa con la rentabilidad obtenida?

—Creo que mucha de la rentabilidad que generan estos negocios se reinvierte en valorización financiera. En este sentido no se ha roto, me parece, el circuito de los años '80. Una hipótesis plausible es que se destine a activos financieros que tienen que ver con Argentina, ya que ofrecen tasas de interés diferenciales muy importantes, por ejemplo los bonos del Estado. Entonces aquí tenemos un círculo...

Impuestos: Hay una estructura impositiva muy regresiva. Hay que afectar vía ganancias e impuestos internos a los sectores de altos ingresos.

...Virtuoso para el capital concentrado y vicioso para la economía.

—Sí, y esto me parece un tema prioritario en una agenda de política económica. Hay múltiples fórmulas que pueden plantearse en esta dirección; desde restricciones a la salida de capitales, hasta que el Estado tome cartas en el asunto vía una modificación de las pautas impositivas.

¿Cuáles son las medidas de po-

lítica fiscal que deberían instrumentarse?

—Argentina tiene una estructura impositiva muy regresiva, muy sustentada en impuestos indirectos, hay que afectar vía ganancias e impuestos internos a los sectores de altos ingresos.

¿El "mercado" permitirá esa reforma tributaria?

—Me parece que un sistema político que, en las circunstancias actuales, adopte la postura del no conflicto, no podrá cambiar nada. En términos de los sectores populares, la hipótesis del no conflicto es falsa. Es desconocer la historia argentina creer que situaciones tan graves como las actuales se pueden revertir con el consenso de los que han construido este proceso.

ENFOQUE

PROPUESTA PARA BAJAR EL DEFICIT PRIVADO DE DIVISAS

Que los dólares no se vayan



POR ENRIQUE M. MARTÍNEZ
Diputado Nacional por la Alianza

El déficit de divisas es sin duda la mayor restricción en nuestra vinculación externa. La deuda crece y crece también nuestra dependencia de los prestamistas. Se ha discutido y hecho mucho sobre el déficit público. Sin embargo, el déficit del sector privado es un tema casi no analizado. Sumando el déficit comercial, los fletes, los demás servicios reales y personales, el giro de utilidades y regalías al exterior, se llega a una cifra superior a 12.000 millones de dólares anuales.

El déficit privado merca la incapacidad nacional de ganar en el exterior las divisas que allí se gastan. Marca además la presencia creciente del comercio internacional, sin que las filiales de corporaciones compran a sus casas matrices o a otras filiales, sin siquiera verificar si pueden proveer en el país.

Hay quienes dicen que la competitividad se re-

cuperaría corrigiendo el tipo de cambio. Esta decisión es cuestionable por el vértigo especulativo que puede desencadenar y además porque la estructura productiva argentina no dispone de suficientes ramas industriales cuyas ventas externas se expandirían con una devaluación, ya que nuestra relación con el mundo se ha basado en exportaciones primarias, sea agropecuarias o mineras.

Otros invitan a corregir la situación con aranceles a las importaciones y reembolsos a las exportaciones. Esta iniciativa es más prudente, pero vuelve a ignorar el hecho, que en este momento Argentina importa segmentos completos de las cadenas productivas—todo el equipamiento informático, de comunicaciones, los bienes de capital—. Simplemente no hay proveedores locales. Devaluar o aumentar aranceles encarecería compras imprescindibles y profundizaría la recesión.

Tenemos un problema de estructura productiva y debemos reconocerlo. Mientras se diseñan y adoptan acciones para corregirla, muchas cosas se pueden hacer. Entre ellas, hay una medida muy potente.

Si en lugar de atacar la paridad cambiaria o

los aranceles, se establece un impuesto al déficit anual de divisas de cada contribuyente, se introduciría un factor que cambie la estrategia de las empresas. Si una compañía no se ocupa de exportar, elige importar insumos que podría comprar aquí; contrata abogados o propaganda en el exterior; gira al exterior todas las utilidades generadas, demorando programas de inversión locales; o toma autoprestamos con intereses abusivos, no estará violando ninguna ley. Pero deberá pagar un impuesto, que su compéilor con saldo positivo de divisas no deberá pagar. Su opción será clara. Si cambia su ecuación de divisas se ahorra el impuesto y se reposiciona en el mercado.

Este impuesto promoverá las exportaciones e inducirá el reemplazo de proveedores externos por proveedores locales. La medida no contradice las normas de la Organización Mundial de Comercio, ya que no grava el comercio. No grava empresas de origen de su capital o por su actividad o por el giro de utilidades. Grava su balance negativo de divisas, como lo debería hacer cualquier comunidad con quien mal se usa un bien escaso, sea agua en el desierto o tierra en territorios erosionables.

ORT - Formación de Excelencia para tu Salida Laboral en el Nuevo Milenio

Nuestro Objetivo Tu futuro laboral

Carrera Administración de Negocios, Empresas Productivas y de Servicios

Titulos Oficiales (A 763)
Vacantes limitadas.
Inscribite ya!

Consultá por Otras Carreras

Yotay 240 - Capital - Tel.: 4958-4411
recho@ort.edu.ar - www.ort.edu.ar

ORT TIX ARGENTINA INSTITUTOS DE TECNOLOGIA

Conflicto no se podrá cambiar nada"

Reportaje modelo

Tony Valdez

■ "Durante los '90, en la economía se acentuó el proceso de desindustrialización."

■ "Las 500 firmas más grandes generan el 40 por ciento del valor agregado, pero sólo aportan el 25 por ciento de la inversión bruta fija."

■ "Se debe revertir la relación de precios. El sector servicios tiene precios muy caros respecto del resto de la economía."

■ "La desocupación estructural es un factor muy importante en la depresión de los salarios."

■ "La búsqueda de competitividad tiene que pasar por la reducción de la tasa de beneficios, no de salarios."

■ "Es desconocer la historia argentina creer que situaciones tan graves como las actuales se pueden revertir con el consenso de los que han construido este proceso."



Eduardo Basualdo, economista e investigador de Flacso, del Conicet y del IDEP-CTA.

Se invierte poco, grandes empresas fugan capitales, los precios relativos no favorecen a la industria y una estructura impositiva regresiva es la descripción que hace Eduardo Basualdo del actual modelo económico.

—Esto es muy relativo, cuántas pausas se han modificado en el mercado de trabajo y también eran derechos adquiridos.

¿Se puede seguir ajustando sobre el mercado de trabajo?

—La desocupación estructural es un factor muy importante en la depresión de los salarios. Opera en términos clásicos como un ejército de reserva. Hoy la discusión es cómo uno no queda afuera del mercado, y no discute remuneraciones. Es una forma de disciplinar a los trabajadores. Y cuando el capital concentrado encuentra este tipo de claves disciplinadoras, difícilmente las abandona. Hasta hoy el mercado de trabajo ha sido una de las variables de ajuste fundamentales, no obstante, en muchas discusiones acerca de la competitividad de la economía argentina se sigue considerando ajustar por ese lado. Entonces la búsqueda de competitividad tiene que pasar por la reducción de la tasa de beneficios, no de salarios.

Usted mencionó dos temas centrales, ¿cuál es el segundo?

—Con un comportamiento del capitalismo argentino como el de ahora, donde su inversión es escasa, su rentabilidad es alta y hay una salida de capitales muy importante, difícilmente se puede avanzar. No sólo hay que cambiar los precios relativos e incentivar la producción de bienes, sino que aquellos que están en la producción de bienes tienen que invertir. Argentina tiene una muy baja tasa de inversión, aunque sea más alta que la de la década del '80, que fue desastrosa.

Este comportamiento de los grandes grupos, que tienen altísima rentabilidad en la economía interna pero que a su vez sacan dinero del país, no contradice la lógica interna del capital?

—No, aunque parezca paradójico, porque existen mercados cautivos, oligopólicos o monopolísticos, con alta rentabilidad en términos locales e internacionales, y en el resto de la economía escasos nichos de inversión alternativos. Por lo tanto, hay una com-

petencia entre las tasas de rentabilidad de los servicios y la producción de bienes y las tasas de rentabilidad financieras. El cambio de capital fijo a activos financieros tiene que ver con este fenómeno.

¿Qué pasa con la rentabilidad obtenida?

—Creo que mucha de la rentabilidad que generan estos negocios se reinvierte en valorización financiera. En este sentido no se ha roto, me parece, el circuito de los años 80. Una hipótesis plausible es que se destine a activos financieros que tienen que ver con Argentina, ya que ofrecen tasas de interés diferenciales muy importantes, por ejemplo los bonos del Estado. Entonces aquí tenemos un círculo...

Impuestos: "Hay una estructura impositiva muy regresiva. Hay que afectar vía ganancias e impuestos internos a los sectores de altos ingresos".

...Virtuoso para el capital concentrado y vicioso para la economía.

—Sí, y esto me parece un tema prioritario en una agenda de política económica. Hay múltiples fórmulas que pueden plantearse en esta dirección; desde restricciones a la salida de capitales, hasta que el Estado tome cartas en el asunto vía una modificación de las pautas impositivas.

¿Cuáles son las medidas de po-

lítica fiscal que deberían instrumentarse?

—Argentina tiene una estructura impositiva muy regresiva, muy sustentada en impuestos indirectos, hay que afectar vía ganancias e impuestos internos a los sectores de altos ingresos.

¿El "mercado" permitiría esa reforma tributaria?

—Me parece que un sistema político que, en las circunstancias actuales, adopte la postura del no conflicto, no podrá cambiar nada. En términos de los sectores populares, la hipótesis del no conflicto es falsa. Es desconocer la historia argentina creer que situaciones tan graves como las actuales se pueden revertir con el consenso de los que han construido este proceso. □

ENFOQUE

PROPUESTA PARA BAJAR EL DEFICIT PRIVADO DE DIVISAS

Que los dólares no se vayan



POR ENRIQUE M. MARTÍNEZ

Diputado Nacional por la Alianza

El déficit de divisas es sin duda la mayor restricción en nuestra vinculación externa. La deuda crece y crece también nuestra dependencia de los prestamistas. Se ha discutido y hecho mucho sobre el déficit público. Sin embargo, el déficit del sector privado es un tema casi no analizado. Sumando el déficit comercial, los fletes, los demás servicios reales y personales, el giro de utilidades y regalías al exterior, se llega a una cifra superior a 12.000 millones de dólares anuales.

El déficit privado marca la incapacidad nacional de ganar en el exterior las divisas que allí se gastan. Marca además la presencia creciente del comercio administrado, en que las filiales de corporaciones compran a sus casas matrices o a otras filiales, sin siquiera verificar si pueden proveerse en el país.

Hay quienes dicen que la competitividad se re-

cuperaría corrigiendo el tipo de cambio. Esta decisión es cuestionable por el vértigo especulativo que puede desencadenar y además porque la estructura productiva argentina no dispone de suficientes ramas industriales cuyas ventas externas se expandirían con una devaluación, ya que nuestra relación con el mundo se ha basado en exportaciones primarias, sea agropecuarias o mineras.

Otros invitan a corregir la situación con aranceles a las importaciones y reembolsos a las exportaciones. Esta iniciativa es más prudente, pero vuelve a ignorar el hecho, que en este momento Argentina importa segmentos completos de las cadenas productivas —todo el equipamiento informático, de comunicaciones, los bienes de capital—. Simplemente no hay proveedores locales. Devaluar o aumentar aranceles encarecería compras imprescindibles y profundizaría la recesión.

Tenemos un problema de estructura productiva y debemos reconocerlo. Mientras se diseñan y adoptan acciones para corregirla, muchas cosas se pueden hacer. Entre ellas, hay una medida muy potente.

Si en lugar de atacar la paridad cambiaria o

los aranceles, se establece un impuesto al déficit anual de divisas de cada contribuyente, se introducirá un factor que cambie la estrategia de las empresas. Si una compañía no se ocupa de exportar, elige importar insumos que podría comprar aquí; contrata abogados o propaganda en el exterior; gira al exterior todas las utilidades generadas, demorando programas de inversión locales; o toma autopréstamos con intereses abusivos, no estará violando ninguna ley. Pero deberá pagar un impuesto, que su competidor con saldo positivo de divisas no deberá pagar. Su opción será clara. Si cambia su ecuación de divisas se ahorra el impuesto y se reposiciona en el mercado.

Este impuesto promoverá las exportaciones e inducirá el reemplazo de proveedores externos por proveedores locales. La medida no contradice las normas de la Organización Mundial de Comercio, ya que no grava el comercio. No grava empresas de origen de su capital o por su actividad o por el giro de utilidades. Grava su balance negativo de divisas, como lo debería hacer cualquier comunidad con quien mal use un bien escaso, sea agua en el desierto o tierra en territorios erosionables. □

Se acerca el momento de gozar

■ El Citigroup recibió el premio al "Mejor banco del año" del *International Financing Review*, una publicación internacional sobre mercados de capitales. Citigroup atiende a 100 millones de clientes en todo el mundo en un centenar de países.

■ La empresa **Minera Alumbrera** superó las pruebas de producción, eficiencia, instalaciones y pautas financieras establecidas en las condiciones impuestas por sus bancos acreedores. De esta manera, a partir de ahora, los 660 millones de dólares adeudados de la minera quedaron garantizados por el propio emprendimiento y ya no por sus socios.

■ La **Compañía Manufacturera de Papeles y Cartones**, controlada por el grupo económico Matte, construirá dos nuevas plantas de celulosa, una en Chile y otra en Argentina, que significarán una inversión de 1600 millones de dólares en un plazo de diez años.

POR CLAUDIO ZLOTNIK

La Alianza aprobó el primer examen. La aprobación del Presupuesto y el paquete impositivo tranquilizaron a los financistas. Ahora José Luis Machinea tiene las herramientas para ordenar las cuentas públicas y así afrontar sin problemas los fuertes vencimientos de deuda de este año. De ese modo, en la city se empieza a despejar las dudas de los inversores en el plano fiscal. Los financistas también reconocen que el nuevo gobierno supo controlar la delicada situación política en Corrientes y que ya tiene casi listo un nuevo paquete de medidas "de emergencia". Sin embargo, los mismos inversores admiten que existe un desfase entre

Papeles: Algunos operadores de la city hablan de "explosión" y otros de "boom" de las cotizaciones de los papeles empresarios al comienzo del 2000.

los logros cosechados por la Alianza y los deprimidos precios de los activos de riesgo, en un escenario mundial con bolsas alcanzando máximos históricos. Algunos operadores hablan de "explosión" y otros de "boom" de las cotizaciones de los papeles al comienzo del 2000. Y la apuesta va a seguro: comparando con los recintos latinoamericanos, europeos y el estadounidense, las acciones argentinas han quedado retrasadas. En el último trimestre del '99, la bolsa de Brasil trepó nada menos que 55 por ciento; y

La plaza local quedó rezagada respecto del resto de los mercados mundiales, muchos de ellos alcanzando sus máximos históricos. Los brokers apuestan a que ahora les tocará a las acciones argentinas.



En el último trimestre del '99, las acciones líderes subieron apenas el 2 por ciento.

la de México, 41. En Nueva York, el alza llegó al 11 por ciento, mientras que las europeas avanzaron un 20 por ciento promedio. En el mismo lapso, el índice de acciones líderes MerVal subió apenas el 2 por ciento, con pocos negocios.

Primero la campaña electoral, luego el recambio político y más tarde el retraso en la aprobación del Presupuesto y de la reforma tributaria dejaron a las acciones con pocos interesados. Ante esa incertidumbre, los fondos de inversión internacionales

prefirieron volcarse a otros mercados de la región.

Durante el período octubre-diciembre, los títulos públicos fueron los elegidos de los *brokers* extranjeros. Las mejores perspectivas económicas para América latina y la insistencia de la Alianza por dejar en claro que honrará los pagos de la deuda hicieron subir a los bonos. Por caso, el Brady FRB finalizó en valores máximos (a 91,50 dólares), un 6,5 por ciento por encima del valor de hace un año. La mayor parte de ese recorrido alcista se dio

a partir del triunfo de De la Rúa. No obstante, la mejora es menor a la evidenciada en otras plazas, como la mexicana o la brasileña. Con esa perspectiva, en la city no dudan de que enero será el momento de las acciones dado el fuerte salto descripto por los papeles empresarios en el resto de la región. Ahora será el turno de las argentinas. Y sostienen que, de alguna manera, los bonos ya se anticiparon a esa tendencia. Todo indica que Fernando de la Rúa empezará a gozar de su esperado romance con el mercado.

ACCIONES	PRECIO (en pesos)		VARIACION (en porcentaje)		
	Víernes 23/12	Víernes 30/12	Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	1.600	1.600	0.0	-2.4	35.3
ASTRA	2.110	2.130	0.9	-1.4	80.5
BANCO RÍO	6.040	6.280	4.0	-1.9	1.9
BANSUD	2.120	2.390	9.9	-8.3	-45.7
COMERCIAL DEL PLATA	0.263	0.287	9.1	-8.9	-59.3
SIDERAR	4.100	4.070	-0.7	-3.3	55.1
SIDERCA	2.090	2.100	0.5	5.5	104.2
BANCO FRANCÉS	7.640	7.900	3.4	2.1	13.4
BANCO GALICIA	4.840	4.970	2.7	-2.9	32.9
INDUPA	0.830	0.860	3.6	-1.6	32.3
IRSA	3.260	3.240	-0.6	1.3	24.7
PEREZ COMPANC	5.050	5.120	1.4	-3.6	22.5
RENAULT	1.070	1.100	2.8	-6.2	-2.3
TELEFÓNICA	3.050	3.070	0.7	23.1	13.2
TELECOM	6.820	6.880	0.9	20.1	27.9
T. DE GAS DEL SUR	1.900	1.880	-1.1	12.6	5.4
YPF	38.100	36.500	-4.2	-3.4	33.8
INDICE MERVAL	544.920	550.470	1.0	2.7	28.0
INDICE GENERAL	21.070.420	21.227.750	0.7	4.8	21.9

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

TASAS	JUEVES 23/12		JUEVES 30/12	
	en \$	en u\$s	en \$	en u\$s
	% anual		% anual	
PLAZO FIJO A 30 DÍAS	10.5	6.8	9.8	7.2
PLAZO FIJO A 60 DÍAS	10.6	7.4	10.0	7.1
CAJA DE AHORRO	3.3	3.0	3.2	3.0
CALL MONEY	8.0	7.5	8.0	7.5

Nota: Todos los valores son promedios de mercado. Fuente: Banco Central.

ME JUEGO

PABLO LUNA Analista del Banco Credicoop

Acciones.

Lamentablemente, el mercado accionario es cada vez más pequeño. Al contrario de lo que ocurrió en el último trimestre en las principales plazas del mundo, la Bolsa argentina operó marginalmente: el volumen de negocios se ubica en la tercera parte del promedio del resto del año, un escenario muy distinto del que imaginábamos antes de las elecciones. El ordenado recambio político no alcanzó para animar a los financistas, que estuvieron muy pendientes de la sanción de la reforma impositiva y del Presupuesto del 2000. Ahora, con la seguridad de que el tema fiscal está encarrilado para el próximo año, creo que retornará la confianza de los inversores. De alguna manera, la certeza de que la Argentina cumplirá con los vencimientos de deuda ya se viene notando en la escalada de los títulos públicos.

Perspectivas.

Creo que el acuerdo que el Gobierno sellará con el Fondo Monetario, posiblemente en enero, impulsará con fuerza a las acciones: será una señal contundente para los financistas e impulsará un importante flujo de capitales hacia el mercado. También pienso que los bonos continuarán con su marcha ascendente. Esto será importante para seguir bajando el "riesgo-país", lo que provocará una baja en los costos de financiamiento. Soy muy optimista para el primer trimestre del año, y no descarto que en ese lapso las tasas que deberá pagar el Estado para financiar el déficit desciendan sensiblemente, acercándose a los mínimos históricos de la primera época de Domingo Cavallo en el Palacio de Hacienda.

Tasa internacional.

La perspectiva de baja de tasas estará condicionada con lo que ocurra en Estados Unidos. Hay consenso entre los financistas de que la Reserva Federal (banca central estadounidense) elevará la tasa de corto plazo en un punto (a 6,5 por ciento anual) hacia fin del 2000.

Recomendación.

Las acciones están a precios tentadores. Son muy recomendables para los pequeños inversores que puedan inmovilizar sus ahorros a lo largo de un año. Recomendando distribuir los fondos de la siguiente manera: 60 por ciento en plazos fijos; 20, en títulos públicos y otro 20, en un fondo de inversión de acciones.

INFLACION

(EN PORCENTAJE)

NOVIEMBRE 1998	-0.4
DICIEMBRE	0.0
ENERO 1999	0.5
FEBRERO	-0.2
MARZO	-0.8
ABRIL	-0.1
MAYO	-0.5
JUNIO	0.0
JULIO	0.2
AGOSTO	-0.4
SEPTIEMBRE	-0.2
OCTUBRE	0.0
NOVIEMBRE	-0.3
ULTIMOS 12 MESES:	-1,8 %

DEPOSITOS

SALDOS AL 27/12 - EN MILLONES-

	EN \$	EN U\$S
CUENTA CORRIENTE	8.860	862
CAJA DE AHORRO	8.245	6.185
PLAZO FIJO	12.873	38.614

TOTAL \$ + U\$S 75.639

Fuente: Banco Central.

RESERVAS

SALDOS AL 28/12 - EN MILLONES-

	EN U\$S
ORO Y DIVISAS	25.848
TITULOS	1.420
TOTAL RESERVAS BCRA	27.268

Fuente: Banco Central.

CHILE COMENZO A RECUPERARSE

Lección poco alentadora

EDUARDO
FREI
presidente
de Chile

POR RAÚL DELLATORRE

Los más optimistas comienzan a entusiasmarse con los indicadores industriales que evidencian signos de reactivación en Chile. Incluso la tasa de desocupación arroja resultados, aunque moderados, alentadores. El repunte de las exportaciones también alimentan los pronósticos más favorables. Sin embargo, estos resultados de corto plazo no terminan de despejar los nubarrones que cubrieron la economía durante la recesión más prolongada de las últimas décadas.

La entidad empresarial Sociedad de Fomento Fabril anunció en el último jueves del año el fin de la paralización industrial. Según sus propias estimaciones, en noviembre la actividad creció en el 7,7 por ciento con respecto a un año atrás, arrojando una producción acumulada en los primeros once meses inferior en un 2,6 por ciento a la de igual período del '98. Por otra parte, hacia septiembre/octubre el índice de desocupación habría comenzado a mostrar la reversión de la tendencia negativa observada durante la primera mitad de año. Contra el 10,8 por ciento de desempleo que llegó a tocar, en la última medición se habría reducido al 10 por ciento.

Las exportaciones, tradicionalmente el motor de lo que se denominó "el milagro chileno" de las últimas dos décadas, habían perdido impulso en 1998 y principios de este año, pero parecen haber terminado el '99 con un repunte basado en las ventas de productos forestales y pescado. El cobre, principal rubro de exportación, sigue sufriendo las consecuencias de la depresión de los precios internacionales —por la caída de la demanda asiática—, que recién en las últimas semanas comenzaron a repuntar.

Pero aunque los indicadores macroeconómicos den muestra de que la recesión va quedando atrás, la misma dejará su marca a futuro. El sistema bancario, por una parte, demostró su poderío por sobre los objetivos económicos nacionales. En plena crisis, la banca extranjera impuso una política contractiva del crédito para prevenirse de los efectos de aquélla, dejando varada principalmente a la pequeña y mediana empresa. Por otra parte, tampoco la conducción económica y monetaria demostró tener armas a mano para contener el impacto: decidió soltar amarras, dejar flotar el dólar y mediante el alza en las tasas de interés generó un incremento de la oferta de divisas que evitó una corrida pero, a la vez, profundizó la crisis en la economía real por la caída en el tipo de cambio.

La calma en los mercados internacionales fue el único argumento de la recuperación. Los instrumentos de política económica distaron de haber jugado un rol positivo. □

PERSPECTIVAS OVINAS PATAGONICAS

Rafael Yohai

Los laneros buscan una alternativa

La producción de lana sucia dejó de ser rentable. Otras vías posibles son la carne ovina y las lanas peinadas de calidad.



Los productores están buscando nuevas vías para resucitar el negocio lanero.

POR ALDO GARZÓN

A pesar de los inconvenientes climáticos, de la desertización y de los bajos precios, la Patagonia insistirá con la producción ovina. No parece quedarle otra alternativa. Pero ahora los productores están buscando nuevas vías para resucitar, aunque sea en parte, pasados esplendores. Una de ellas es pasar de la lana a la carne, un territorio poco explotado a pesar de que en este caso no se puede decir que no exista el mercado: la Argentina tiene asignada una cuota de carne ovina de 20 mil toneladas en la Unión Europea.

Si no se envía nada a los mercados europeos es porque, en realidad, no hay nada para mandar. En toda la Patagonia quizás no queden sino apenas 9 millones de cabezas laneras. En algunas provincias, como ocurre en Santa Cruz, hay entre 400 y 500 campos abandonados, a la espera de que ocurra algún milagro que vuelva a poner en pie la producción. Y no se trata de campos pequeños, porque en esa zona, a diferencia de Neuquén o Río Negro, son casi todos latifundios.

Hoy, más que nunca, vender lana sucia, como se viene haciendo desde hace años, es uno de los peores negocios que se pueda emprender. También, hay una diferencia apreciable entre los precios para distintas calida-

des. Un kilo de lana de 20,5 micrones representa, para el productor, 1,80 pesos. Si es lana fina, de 19 micrones, embolsará 3 pesos por kilo. Tiene dos posibilidades para conseguir lana fina: el mejoramiento genético, con carneros reproductores apropiados, o hacer pasar hambre al animal para que la produzca por sí solo, aunque en este caso la fibra será quebradiza y poco apta para la industria.

Para insistir con la lana, entonces, se necesitaría apuntar hacia algo con

Integrados: Productores del Chubut, asociados con el Polo Lanero de Trelew y una empresa italiana, apuntan a una producción integrada para aumentar el valor agregado.

mayor valor agregado. Es lo que están intentando productores del Chubut, asociados con el Polo Lanero de Trelew y una empresa italiana. Pretenden cubrir todo el circuito, que comienza en la producción, sigue en el procesamiento y termina en la industria textil con la prenda. Fuera de la lana, basada en la raza Merino, que rinde 4 kilos por animal, más al sur se puede recurrir a los ovinos Corriedale, que dan fibra más gruesa (de 24

■ De acuerdo con las últimas estimaciones oficiales, la superficie sembrada con **maní** en todo el país disminuirá un 35,3 por ciento durante esta campaña con respecto de la anterior.

■ Las últimas precipitaciones pluviales favorecieron el ritmo de la siembra de **algodón**, que en la provincia del Chaco ya tiene un avance del 60 por ciento sobre las 300 mil hectáreas previstas.

a 25 micrones), pero tienen un buen rendimiento de carnes.

Sin embargo, el primer problema con el que se enfrentan los productores de carne ovina es el bajo consumo de ésta, que en todo el país promedia los 150 a 200 gramos anuales por habitante. En realidad, el principal mercado para la carne ovina está en la misma Patagonia, donde el consumo se eleva hasta 2,5 kilos anuales per cápita y la relación de precios la favorece, ya que se pone en la góndola de los supermercados a no más de 2,70 pesos el kilo, contra un mínimo de 3 (que se estira hasta 6 pesos si se pececto) de la carne vacuna.

Los minifundistas, que en Neuquén y Río Negro suman alrededor de 7000, tienen otras alternativas, si bien su economía es prácticamente de subsistencia. Jorge Arrigo, uno de los responsables del programa que se ejecuta desde el INTA Bariloche para producir caprinos Angora de calidad, señaló a Cash que ésta puede ser una buena solución, por lo menos para los más pobres. Hay 700 mil caprinos Angora en el norte de la Patagonia, cuya fibra, conocida como mohair, se vende a no más de 2,20 pesos el kilo cuando es sucia, pero lavada y peinada puede tener un precio de entre 6 y 7 pesos que, descontando los costos, le reportaría al productor 3,80 pesos por kilo. □

TÍTULOS
PÚBLICOS

PRECIO

VARIACIÓN

(en porcentaje)

Jueves 23/12 Jueves 30/12 Semanal Mensual Anual

BOCON I EN PESOS	129.700	129.000	-0.5	0.6	14.6
BOCON I EN DÓLARES	129.600	130.100	0.4	2.1	13.9
BOCON II EN PESOS	110.500	109.500	-0.9	1.7	18.9
BOCON II EN DÓLARES	126.300	127.500	1.0	3.9	16.6

BONOS GLOBALES EN DÓLARES

SERIE 2017	103.500	104.250	0.7	6.3	11.3
SERIE 2027	87.500	94.000	7.4	10.1	12.2

BRADY EN DÓLARES

DESCUENTO	79.000	80.000	1.3	6.0	7.9
PAR	67.000	66.375	-0.9	3.3	-8.1
FRB	91.500	91.500	0.0	4.6	7.0

Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

Si **sus cuentas** no cierran...
le damos **la solución.**

**Préstamos con condiciones y plazos
de amortización más ventajosos.**



**Banco Municipal
de La Plata**
EL BANCO DE LA REGION

Tte. Gral. Juan Domingo Perón 332
Tels.: 331-6696 / 345-0288 Fax: 343-2199

COMUNICACIÓN

E-CASH de lectores

IMPUESTOS

Apenas asumido, el Gobierno ha enviado al Congreso un nuevo paquete impositivo, al cual estoy resignado a ponerle el hombro. Mi actitud no es voluntaria sino que surge de la compulsión del descuento que se les practica a quienes trabajamos en relación de dependencia: somos la famosa 4ª categoría y no tenemos posibilidades de eludir el pago. Pero el nuevo paquete no sólo es injusto por lo que contiene sino por lo que le falta. Cuando durante la campaña electoral se anunció la reforma impositiva, diciendo que iban a pagar más los que más tenían, jamás pensé que iba a estar encuadrado en esta última categoría sino que se comenzarían a gravar los dividendos por tenencias accionarias, las rentas financieras. Ello no se hizo y, a cambio, se redujo el mínimo no imponible y se eliminaron exenciones. Pero lo preocupante es cómo los funcionarios argumentan que no se pueden gravar los dividendos porque las empresas que los distribuyen ya pagaron su impuesto a las Ganancias y si se gravasen los primeros estaríamos en presencia de una doble imposición. Esto no es cierto. Cualquier empresa que se precie de tal elabora un presupuesto para cada ejercicio económico y en el mismo se estiman las ventas, los costos y se proyecta la cuenta de resultados, con lo cual también se estima la incidencia del impuesto a las Ganancias, Ingresos Brutos, los impuestos sobre la masa salarial. Todos estos elementos son incorporados a los precios de los bienes o servicios que las empresas comercializan, razón por la cual es posible afirmar que recuperan una parte importante de los impuestos que provisionaron. Ganancias ha dejado de ser un impuesto directo, y en cabeza de las empresas tiene un efecto precio importante. Al respecto, hay que señalar que quienes sufrimos la doble imposición somos los consumidores, y que tributamos IVA sobre precios que tienen al impuesto a las Ganancias como uno de sus componentes.

Leonardo Goldberg
lgoldberg@lauquen.com.ar

Para opinar, enviar por carta a Belgrano 671, Capital, por fax al 4334-2330 o por e-mail a pagina12@milenio3.com.ar, no más de 25 líneas (1750 caracteres) para su publicación.

BUENA MONEDA POR ALFREDO ZAIAT

Ojitos cerrados

Los gestos que involuntariamente se expresan en la cara, a veces, dicen más que las palabras. "¿Por qué no gravaron las ganancias de las privatizadas?", pregunté, hace tres semanas, cuando el paquete impositivo estaba empantanado en el Congreso, a José Luis Machinea en una reunión informal de editores de Economía de los principales diarios nacionales. Machinea empezó a contestar y abruptamente dijo: "¿Por qué cerrás los ojitos?", increpó, con simpatía. "Lo que sucede es que no entiendo por qué no viola la seguridad jurídica aplicar una cuota extraordinaria de Ganancias para aquellos que ganaron más de 120 mil pesos anuales, que a todo esto no me parece mal, y ustedes piensan que sí se viola si se aplica un impuesto extraordinario a las fabulosas ganancias de las privatizadas", dije, con los ojos abiertos. "Lo que pasa es que vos estás pensando no en las ganancias de un año,



sino en las que han acumulado desde 1991", terció Pablo Gerchunoff, jefe de asesores del equipo económico. "Y, además, le sacamos más por la rebaja de tarifas", sentenció. Más hábil estuvo Raúl Dellatorre, con cara más dura, que preguntó al pasar "¿por qué no se gravan las rentas financieras?". Gerchunoff tomó la posta porque Machinea tuvo que marchar con urgencia a la Casa Rosada para tratar con el presidente la situación de Corrientes, y empezó a explicar las razones de ese privilegio por la fragilidad del sistema financiero y de lo poco desarrollado que es el mercado de capitales argentino. Para, finalmente, revelar cuándo será la prometida segunda etapa de la reforma: "Ese impuesto no se puede aplicar en Argentina sino hasta dentro de diez años".

Machinea & Cía. ya no tendrán que trabajar en la tarea de convencimiento de la necesidad de esta nueva reforma tributaria. El paquete impositivo y el Presupuesto del 2000 ya son ley. Antes se había aprobado el Pacto Fiscal con las provincias. Después de tanto batallar, el Gobierno tiene las tres herramientas reclamadas para poner en orden las cuentas.

Aunque pareció una dura puja la que tuvo que enfrentar Fernando de la Rúa para conseguir esas leyes, en realidad las logró en un tiempo record de 17 días desde que tomó el bastón de manos de Carlos Menem. Pero la percepción general es que le costó mucho más, debido al pedido de la Alianza de tenerlas aprobadas antes del 10 de diciembre, lo que implicó una desgastante negociación previa. Sin embargo, no deja de llamar la atención la poca trascendencia que hasta ahora ha tenido en el mercado ese veloz paso por el Congreso de polémicas leyes. Lo que sucede es que los financistas acostumbrados a diez años de menemismo, al cual se abrazaron con fruición, se encuentran en un período de adaptación. Todavía no les resulta familiar el estilo De la Rúa que, con un débil marketing de sus actos, no produce un cambio inmediato de expectativas en la city, como bien lo sabía hacer en su

momento Domingo Cavallo.

Pero los financistas van a tener que acomodarse al nuevo escenario político, proceso que está avanzando de acuerdo a lo que se va perfilando en el paño bursátil. Ahora el test que viene es la negociación con el Fondo Monetario, y posteriormente la Reforma Laboral y la Emergencia Fiscal. Con idas y vueltas, esas pruebas no serán un obstáculo para que Machinea pueda estructurar lo que él piensa como pilares de un plan para que la economía tenga un fuerte y sostenido crecimiento. De todos modos, hay un factor que está fuera de su alcance, que no se arregla con leyes del Congreso ni voluntad política del gobierno, que es la evolución de la situación externa y, en especial, de los precios de los commodities básicos, agropecuarios e industriales. Estos son la base de las exportaciones argentinas. Sin una recuperación importante de los precios de esos productos no hay paquete impositivo, presupuesto o emergencia que sirva para generar una reactivación importante y firme de la economía. Será cuestión de cerrar los ojitos y rezar. □

Des economías

POR JULIO NUDLER

Parece que los indios no consiguieron nunca buenos ministros de Economía, y probablemente haya sido esa la razón de la derrota de sus civilizaciones a manos de los europeos. El fracaso de los remotos antecesores indígenas de Cavallo y Machinea determinó que entre el año 1000 y el 1500 la tasa anual de crecimiento del conjunto de las economías latinoamericanas (cuando todavía no eran latinas ni americanas) fuese igual a cero en términos per cápita, lo cual quizá resultara menos malo que los actuales espasmos de expansión y depresión.

La reveladora información consta, lacónicamente, en la última página de indicadores de *The Economist*, dedicada en la ocasión al milenio. La revista inglesa no revela cómo logró exhumar los datos, que se creían perdidos, de los institutos de estadística de los imperios azteca, maya e incaico. Sorprende, en todo caso, que esas sociedades avanzadas, que habían desarrollado sistemas agrícolas que les permitían generar excedentes y reinvertirlos, obtuvieran la misma nula tasa de crecimiento del ingreso por habitante que la economía de los nómades salvajes que poblaban la actual Estados Unidos, antes de la llegada de Walt Disney.

Gracias a los conquistadores ibéricos, Latinoamérica alcanzó entre 1500 y 1820 un ritmo anual promedio de crecimiento per cápita del 0,15 por ciento, claramente inferior sin embargo al 0,35 por ciento conseguido en Norteamérica, diferencia debida, obviamente, a la superior calidad de los ocupantes anglosajones y franceses. Roto el yugo colonial, América latina aceleró su crecimiento entre 1820 y 1995 hasta una tasa anual por poblador de 1,16 por ciento, prácticamente igual a la del mundo en conjunto.

Después de tanto siglo transcurrido, la región no luce muy bien en la foto de 1995. Su PBI individual es 3 por ciento inferior al promedio mundial, y representa un 22 por ciento del ingreso de cada estadounidense, 26 por ciento del de cada japonés y 29 por ciento del de cada europeo occidental. Como dice Manuel Solanet, la culpa la tienen los indios. □

EL BAUL DE MANUEL

POR M. FERNANDEZ LOPEZ

Destacado del milenio

Al llegar al año 1000 nuestro referente histórico, Europa, no contenía ningún país como los que conocemos hoy. Caido el Imperio Romano en los cuatrocientos, casi dominada por los árabes en los setecientos, unificada poco después, a sangre y fuego, por Carlomagno, pasó pronto de un Sacro Imperio Romano universal, a una nube de pequeños señoríos rivales entre sí: los feudos. Sus economías se basaban en la explotación de la tierra. Como la tierra sólo da frutos si se la trabaja, se necesitó persuadir a los campesinos que aceptasen una semiesclavitud, que les obligaba a entregar parte de su producto al señor feudal, a cambio de la protección de éste. Las frecuentes rencillas entre señores y las invasiones extranjeras eran buenas razones para aceptar la servidumbre de la gleba. No se comerciaba, pues no se podía viajar, al desaparecer el Estado romano, sostén de las célebres vías por donde enviaba ejércitos conquistadores y que aprovechaban los mercaderes. Sin comercio, no había tráfico de dinero. La economía era natural o de trueque, sin intercambio ni dinero. Las cosas se cambiaban por cosas y el sentido de las actividades económicas era satisfacer las necesidades humanas. Era im-

posible acumular capital, sencillamente porque no se lo creaba. Tampoco se podía convertir harina, vino o tela basta en seda o especias. De pronto, alguien pudo haber descubierto otra organización económica, ya bosquejada por Platón en *La República*: el capitalismo. Para acceder a otros productos, era necesario intercambiar con otros países. La vanidad de los opulentos y la sed de aventuras de algunos fueron la fórmula de éxito de ciudades marítimas como Venecia. La reanudación del comercio y la monetarización de las relaciones tiraron abajo el feudalismo como a un castillo de naipes. El trabajo ya no se pagó con la protección física del trabajador y la libre disposición de sus frutos. El trabajo servil pasó a ser trabajo asalariado. La producción ya no tuvo por fin satisfacer una lista de necesidades humanas, sino incrementar el valor del capital invertido en la producción. Es decir, añadir a ese capital inicial una ganancia o beneficio, resultante de una compleja trama de circunstancias, muchas aleatorias, y cuya magnitud no guarda una relación directa con qué necesidades satisfacen los bienes o servicios producidos, o si se da mucho o poco empleo a los trabajadores. □

Destacado del siglo

La figura de John Maynard Keynes (1883-1946) parece representar lo mejor de la profesión de economista en el siglo que acaba de transcurrir. Para muchos hubiera sido el primer Premio Nobel en Economía, de estar vivo al momento de su primera entrega (1969) o si se hubiera creado con anterioridad. Para Mark Blaug, que no es un ferviente keynesiano, la historia de los economistas del siglo se divide en antes y después de Keynes. Para Harry Johnson, tampoco adador de Keynes, ciertos campos principales de la teoría económica (como la teoría del dinero o del comercio internacional) sufrieron tal impacto con la publicación de la *Teoría general de la ocupación, el interés y el dinero* (1936) de Keynes, que también hay un antes y un después de esa obra. Una gran parte de los premios Nobel en Economía, aun quienes comenzaron con total independencia de Keynes, hicieron contribuciones fundamentales sobre bases keynesianas: entre ellos Frisch, Tinbergen, Hicks, Samuelson. También cabe incluir a adversarios de Keynes, como Friedman, muchos de cuyos trabajos nacieron como críticas a posiciones de Keynes. Sin embargo, por interesantes que sean las historias acerca de Key-

nes o de Friedman, por encima de ellos sobrevuela un fenómeno más amplio y duradero: la extraordinaria difusión de la profesión económica. Lo que a comienzos del siglo XIX era una actividad cognoscitiva que ejercía un puñado de individuos, que ni siquiera se enseñaba en las universidades y cuyos resultados no parecían interesar mucho a las sociedades y gobiernos, a comienzos del siglo XX ocupaba los esfuerzos de centenares de estudiosos, muchos de ellos titulares de cátedras universitarias sólo dedicadas a enseñar economía, que discutían las nuevas ideas y acontecimientos a través de revistas profesionales (ya se habían fundado el *Economic Journal*, la *American Economic Review* y el *Quarterly Journal of Economics*, en Inglaterra y Estados Unidos) y en encuentros de especialistas. Lo que ayer nomás eran cátedras, hoy son carreras de Economía. En la Argentina, toda universidad de cierta importancia tiene su carrera de Economía, la Asociación Argentina de Economía Política tiene medio millar de afiliados, y a lo largo del año, regularmente, se celebran congresos de Economía general y de sus especialidades. Puede, con justicia, llamarse al siglo que pasó el Siglo del Economista. □